

Informe Mensual a 30/09/2022

Índice de referencia : EXANE EURO Convertible

CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	480,09 M €
Patrimonio :	0,00 M €
Valor Liquidativo a 30/09/22 :	422,1
Divisa de referencia :	EUR
Valoración :	Diaria

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Características

Categoría :	Convertible Bonds
Tipo de fondo :	UCITS
Fecha de creación :	20/02/1996
Ticker Bloomberg :	-

Horizonte de inversión

Superior a 3 años

Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Siguientes suscripciones :	En milésima de participación
Centralizador :	CACEIS BANK
Condiciones de suscripción / reembolso :	Diaria a 11:00 - Valor Liquidativo desconocido - Reglamento D+3

Comisiones

Comisiones de suscripción máx	4,00%
Comisiones de reembolso máx	-
Comisiones de gestión directos máx	0,60%

Se puede consultar el detalle de los gastos pertenecientes al fondo en el folleto.

* Las rentabilidades registradas en el pasado no son garantía para el futuro.No tienen en cuenta las posibles comisiones percibidas en las suscripciones o reembolsos de participaciones.

DATOS DE CONTACTO

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

Sucursal en España

Torre Europa. Paseo de la Castellana 95, Planta 28.

28046 Madrid - España

Tel : +34 914 184 798

Juan Rodríguez-Fraile - Country Manager Iberia & Latam

Jrodriguez-Fraile@groupama-am.es

Maya MONTES-JOVELLAR – Client Servicing - Marketing Iberia & Latam

MMontesJovellar@groupama-am.es

Sergio López de Uralde -Business Development Manager Iberia & Latam

slopezdeuralde@groupama-am.es

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

GROUPAMA CONVERTIBLES RC Índice de referencia

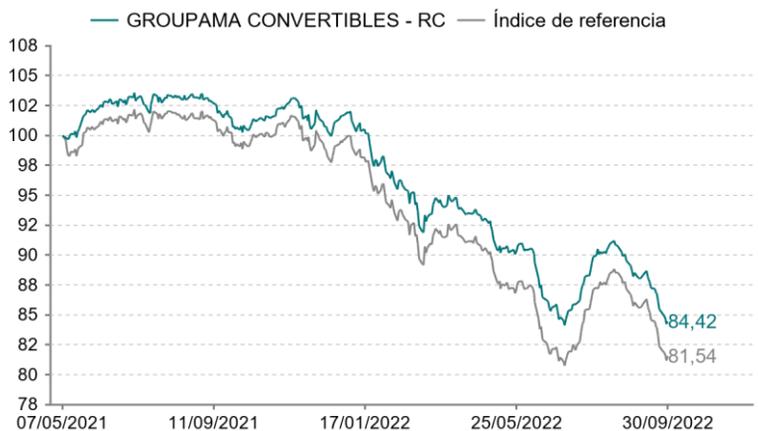
Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	
Fondo	
Índice de referencia	
Diferencia	

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año	1 año	desde origen
	31/08/22	30/06/22	31/12/21	30/09/21	07/05/21
Fondo	-4,82	-0,20	-16,98	-16,01	-15,58
Índice de referencia	-5,49	0,55	-18,13	-17,71	-18,46
Diferencia	0,67	-0,75	1,15	1,70	2,88

Rentabilidad desde el origen (base 100)



DATOS DE CONTACTO

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

Sucursal en España

Torre Europa. Paseo de la Castellana 95, Planta 28.

28046 Madrid - España

Tel : +34 914 184 798

Juan Rodríguez-Fraile - Country Manager Iberia & Latam

Jrodriguez-Fraile@groupama-am.es

Maya MONTES-JOVELLAR – Client Servicing - Marketing Iberia & Latam

MMontesJovellar@groupama-am.es

Sergio López de Uralde -Business Development Manager Iberia & Latam

slopezdeuralde@groupama-am.es

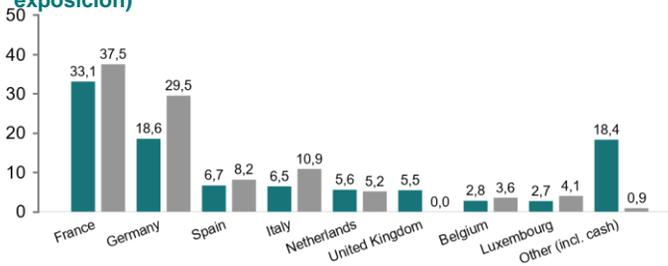
ANÁLISIS DEL FONDO a 30/09/2022

GROUPAMA CONVERTIBLES RC

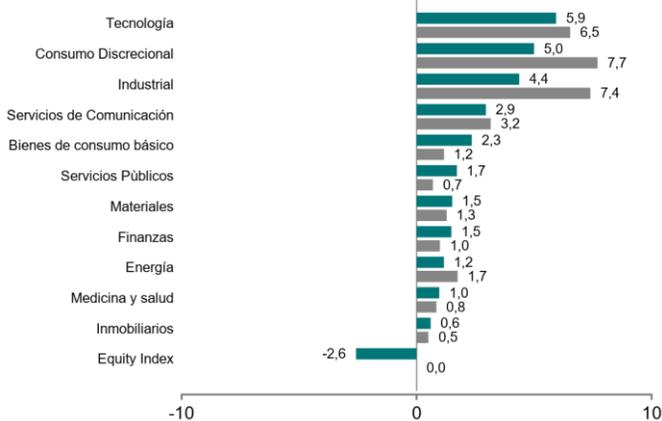
ESTRUCTURA DE LA CARTERA (% de activos)

	% De activos	% de riesgo de acciones
Bonos Convertibles	81,6%	102,8%
C/O Compartment*	7,4%	2,5%
duración	2,34	
rendimiento	6,19	
Exposición a CDS	0,0%	
Acciones	0,0%	0,0%
Otros (con liquidez)	10,9%	0,0%
Hedging strategies	0,1%	-5,3%
Total	100,0%	100,0%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (acciones subyacentes, en % de exposición)



DESGLOSE DE LA DELTA POR SECTORES



ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	8,13	9,39
Sharpe Ratio	-2,12	-2,06
Tracking Error (Ex-post)	1,79	-
Ratio de Información	0,97	-
Máx. Drawdown	-18,16	-

De la cartera al 30/09/2022

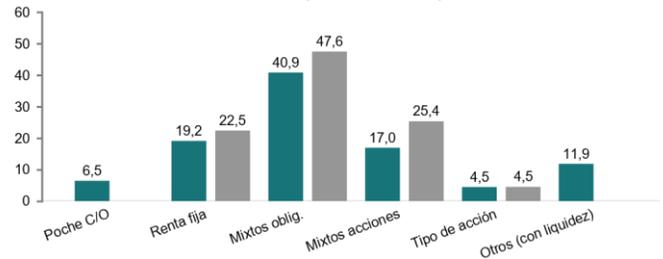
	Fondo	Índice de referencia
Sensibilidad global	2,01	2,16
Delta global	25,4%	32,0%
Sensibilidad de las acciones	17,6%	21,8%
Diferenciales de crédito	169	244
Remuneración media	2,39%	2,03%
Duración	2,21	2,42
Cupón de tipos de interés	0,48%	0,51%

Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

Las informaciones contenidas en el presente documento únicamente se transmiten a título informativo. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición con el fin de facilitarles una recomendación personalizada. Cualquier utilización o difusión no autorizada, total o parcial de cualquier tipo, está prohibida. Groupama Asset Management y sus filiales no se responsabilizan en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto. Las informaciones contenidas en esta publicación se basan en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas. Este documento no contractual no constituye en ningún caso una recomendación, una solicitud de oferta de compra, de venta o de arbitraje, y no en ningún caso debe interpretarse como tal. Todos los inversores deben tener conocimiento, antes de tomar una decisión de inversión, del folleto de inversión / reglamento o documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) del fondo. Estos documentos y el informe periódico más reciente están disponibles a petición en Groupama Asset Management.

Índice de referencia

DISTRIBUCIÓN POR PERFIL (% de activos)

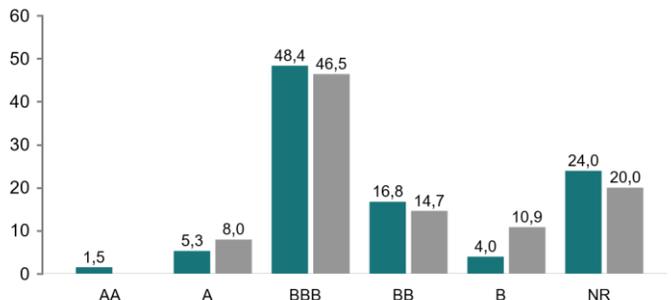


RIESGO DE CAMBIO

Devise	Fondo % de activos (1)	Exposición neta del Fondo(*) (2)	Índice de referencia % de activos (3)	Diferencial (2-3)	Diferencial con doble FRX
EUR	94,1%	100,0%	100,0%	0,0%	0,8%
USD	4,2%	0,7%	0,0%	0,7%	-0,4%
CHF	0,9%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
GBP	0,7%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-0,4%
JPY	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100%	100%	100%		

(*) exposición del fondo neta de cobertura contra el cambio

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN* (% de activos)



	Fondo	Índice de referencia
% de grado de inversión	55,29%	54,45%
Calificación media (fuera de NR)	BBB-	BBB

* La elección de los emisores de la cartera que realiza el gestor depende de su propio análisis, que puede basarse principalmente en las capacidades del equipo interno de análisis de crédito de evaluar el riesgo de los emisores de la cartera y en las calificaciones de crédito de calidad emitidas por entidades externas.

POSICIONES PRINCIPALES

Exposición por emisor en % de activos	Fondo	Índice de referencia
SAFRAN SA	4,2%	5,0%
CELLNEX TELECOM SA	4,1%	4,8%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,7%	3,9%
RAG-STIFTUNG	3,2%	5,2%
NEXI SPA	3,1%	4,6%

Exposición al riesgo de acciones

	Fondo	Índice de referencia
CELLNEX TELECOM SA	2,4%	2,8%
SAFRAN SA	2,1%	2,6%
REMY COINTREAU	1,8%	0,0%
NEXI SPA	1,2%	1,8%
AMADEUS IT GROUP SA	1,2%	1,7%

Informe Mensual a 30/09/2022

INDICADORES MSG DE LA CARTERA

INDEPENDENCIA DE LOS ADMINISTRADORES INTENSIDAD DE CARBONO



Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes

Tasa de cobertura de la cartera: 97%



La intensidad de carbono corresponde a la media de las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el volumen de negocios en millones de euros (empresas) y en relación con el PIB (Estados).

Fuente: Iceberg Data Lab, cálculos Groupama AM.

Tasa de cobertura de la cartera: 85%



Características

CRITERIO	INDICADOR	DEFINICIÓN	FONDO	ÍNDICE DE REFERENCIA	TASA DE COBERTURA DEL FONDO (**)	TASA DE COBERTURA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA (**)
Medio Ambiente	Intensidad de carbono	La intensidad de carbono corresponde a la media de las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el volumen de negocios en millones de euros (empresas) y en relación con el PIB (Estados).	541	626	85%	89%
	Parte Verde	Parte del volumen de negocios de la empresa dedicada a una actividad/tecnología considerada favorable a la transición energética.	4%	6%	22%	23%
	NEC	Porcentaje de rendimiento medioambiental de la actividad de la empresa en una escala de -100% a +100%, en que +100% es el mejor rendimiento conseguido actualmente. Este indicador permite medir en qué medida el modelo económico de una empresa está en línea con la transición energética y ecológica en un momento determinado».	-9%	-10%	81%	87%
Social	Creaciones netas de empleo	Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año	2%	6%	96%	99%
	Horas de formación	Número medio de horas de formación por empleado y año	20	21	80%	74%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos	Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos	91%	89%	97%	100%
Gobernanza	Independencia de los administradores	Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes	71%	65%	97%	100%

Para medir el impacto de la selección de valores en cartera desde el punto de vista de MSG, el marco de referencia de la designación ISR requiere el seguimiento de la actuación de los fondos en materia de MSG, distinguiendo: la actuación en los ámbitos medioambiental, social, de gobernanza y de respeto de los derechos humanos.

Los indicadores de impacto MSG se facilitan a título indicativo. Estos elementos pueden variar en función de la composición de la cartera.

PUNTUACIONES MSG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN MSG GLOBAL



73 vs 71 para el índice

PUNTUACIÓN DE LOS PILARES M, S Y G



74 vs 71 para el índice

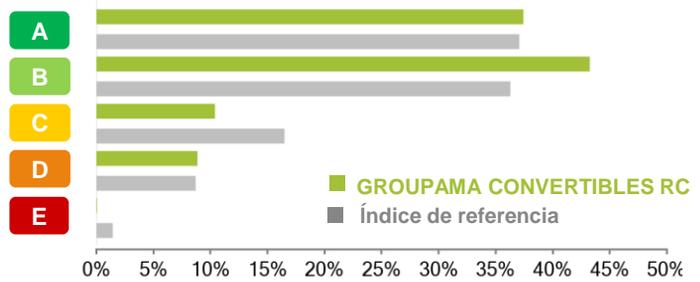


78 vs 75 para el índice

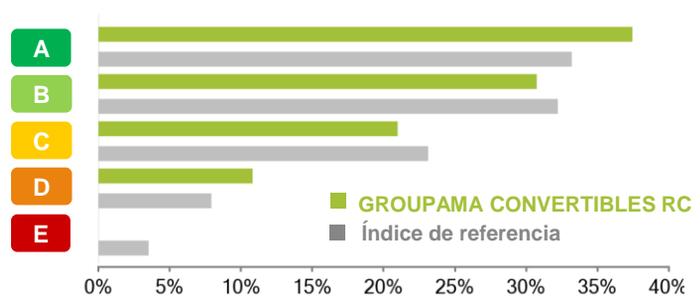


48 vs 46 para el índice

DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG (en sensibilidad de la renta variable)



DESGLOSE DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN ESG (en % del activo)



PRINCIPALES SOBREPONDERACIONES (en % del activo)

COMPANÍA	FECHA	SECTOR	PESO	PUNTUACIÓN MSG
MERCEDES-BENZ GROUP AG	24 janv. 2025	Consumo Discrecional	2,82%	A
STMICROELECTRONICS NV	4 août 2027	Tecnología	2,1%	A
QIAGEN N.V.	17 déc. 2027	Medicina y salud	2,06%	D
REMY COINTREAU	20 juin 2024	Bienes de consumo básico	1,99%	D
MTNA 4 7/8 09/26/26 - 26/09/26	26 sept. 2026	Materiales	1,67%	B

Mercedes-Benz es líder en el segmento de coches premium y camiones, el grupo tiene una estrategia sólida para hacer frente a los retos del sector (electrificación, coche autónomo). Anteriormente, la sociedad se vio penalizada por litigios, pero gracias al nuevo equipo directivo (desde el 1.er semestre de 2019) y a la nueva estrategia adoptada, estos litigios han dejado de estar en el orden del día. La empresa se encontraba entre los constructores con peor calificación en términos de emisiones de CO2, debido a una fuerte exposición al diésel. Sin embargo, Mercedes realizó importantes inversiones para reducir su impacto medioambiental desarrollando significativamente la electrificación de sus vehículos. En materia de gobernanza, la empresa trabaja con un consejo de administración mayoritariamente independiente (80%). La separación de poderes es real, ya que las funciones de director ejecutivo y presidente (chairman) están separadas. Bernd Pischetsrieder, presidente del consejo de administración, es reconocido por ser independiente.

ST Microelectronics participa en la transición energética con unos objetivos cuantificados de reducción de sus emisiones de CO2 para 2025. En 2019, los esfuerzos de STM dieron fruto, con una reducción de más del 21% de las emisiones de GEI con respecto a 2016. La dirección tiene unas grandes ambiciones, como ser neutral en cuanto a las emisiones de carbono en el futuro. El gobierno corporativo es sólido, con una excelente trayectoria de la dirección. Las funciones de director general y de presidente del consejo de administración están separadas. El consejo y todos los comités asociados son independientes. Cuatro de los nueve consejeros son mujeres, una de las cuales preside el comité de nombramientos y gobernanza.

La política medioambiental de Qiagen cubre la mayoría de sus responsabilidades medioambientales con objetivos cuantitativos precisos. El rendimiento medioambiental de Qiagen ha mejorado con una intensidad de CO2 (alcances 1 y 2) que cayó un -26,2% entre 2018 y 2019. La empresa obtuvo la distinción de «Top Employer» en Alemania, Estados Unidos y Brasil en 2020. En materia de gobernanza, los derechos de voto dobles no están autorizados y ningún dirigente posee la mayoría del capital de la sociedad y de los derechos de voto. No obstante, las mujeres sólo representan el 29% en el consejo de administración, pero la tasa de independencia es muy satisfactoria (86%) y los comités de auditoría y remuneración son independientes al 100%.

Una compañía con resultados bastante positivos en su sector pese a una actuación mejorable en materia de MSG. Aunque el grupo familiar ha gestionado bien la sucesión de los directivos, debe reformar la cultura de gestión de sus recursos humanos. La nueva Directora Ejecutiva desde principios de 2015 (procedente de LVMH) ha sabido aplicar con éxito una nueva estrategia (fomento del marketing y el ámbito digital en particular) y garantizar la independencia del consejo de administración atrayendo al mismo a expertos de valía.

ArcelorMittal (AM) es el mayor productor mundial de acero y sus actividades tienen un importante impacto medioambiental y social. La industria siderúrgica es responsable de aproximadamente el 8% de las emisiones mundiales de CO2. AM tiene como objetivo reducir sus emisiones totales de carbono en un 25% para 2030, a un coste estimado de unos 10.000 millones de dólares y desea ser «neto cero» en 2050. AM pretende sustituir el carbón por hidrógeno, pero la implementación será gradual. Mientras tanto, aplica diversas medidas intermedias para reducir las emisiones de CO2, como el uso de biomasa en lugar del carbón y un mayor uso de energías renovables. El 100% de sus plantas de producción de acero y el 81% de sus operaciones mineras están cubiertas por un sistema de gestión medioambiental certificado ISO 14001. AM ha adoptado medidas para prevenir la discriminación y promover la diversidad, así como para garantizar el respeto de la libertad de asociación. La proporción de mujeres en puestos directivos ha aumentado en los últimos cinco años.



LÉXICO MSG

IMPACTO

Impact Investing o inversión de impacto consiste en invertir en proyectos, empresas u organizaciones con el objetivo de evaluar una actuación medioambiental o social positiva del fondo, al mismo tiempo que una rentabilidad financiera.

ISR

La inversión socialmente responsable aspira a conciliar rendimiento económico e impacto social y medioambiental, financiando a las empresas y entidades públicas que contribuyan al desarrollo sostenible independientemente de su sector de actividad. Al influir en la gobernanza y el comportamiento de los operadores, la ISR favorece una economía responsable (fuente: Asociación Francesa de Gestión Financiera - AFG y Foro para la Inversión Responsable - FIR).

TEMÁTICA

Una gestión temática consiste en invertir en empresas cuyo sector de actividad, productos o servicios respondan a uno o varios retos relacionados con el desarrollo sostenible (ODS) como el cambio climático, el agua, la igualdad entre hombres y mujeres, la salud, etc. Estos objetivos se definen previamente como el objetivo de gestión del fondo y permiten identificar su actuación en materia medioambiental y social.

INTEGRACIÓN MSG

Se considerará proceso de integración MSG todo proceso de gestión que tenga en cuenta criterios MSG al igual que elementos financieros para adoptar una decisión de gestión. La inclusión de estos criterios debe llevarse a cabo de manera formalizada, permitiendo realizar un seguimiento de las decisiones de gestión que se basan en elementos MSG.

CERTIFICACIÓN ISR

La certificación ISR es una herramienta para elegir inversiones responsables y sostenibles. Creada y apoyada por el Ministerio de Hacienda francés, la certificación tiene como objetivo visibilizar los productos de inversión socialmente responsables (ISR) para los ahorradores en Francia y Europa.

Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

Las informaciones contenidas en el presente documento únicamente se transmiten a título informativo. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición con el fin de facilitarle una recomendación personalizada. Cualquier utilización o difusión no autorizada, total o parcial de cualquier tipo, está prohibida. Groupama Asset Management y sus filiales no se responsabilizan en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto. Las informaciones contenidas en esta publicación se basan en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas. Este documento no contractual no constituye en ningún caso una recomendación, una solicitud de oferta de compra, de venta o de arbitraje, y no en ningún caso debe interpretarse como tal. Todos los inversores deben tener conocimiento, antes de tomar una decisión de inversión, del folleto de inversión / reglamento o documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) del fondo.

Estos documentos y el informe periódico más reciente están disponibles a petición en Groupama Asset Management.